



专家解读中国人民银行一个月内为何两次降息——

降投融资成本 放稳增长信号

本报记者 许超声

距离上一次降息仅仅28天,中国人民银行再启降息利器“稳增长”——昨天晚上宣布:今天起再度下调金融机构人民币存贷款基准利率,且将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍,比6月8日

的贷款利率浮动区间有所扩大。

本次存贷款基准利率调整具体为:一年期存款基准利率下调0.25个百分点,一年期贷款基准利率下调0.31个百分点;其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷

款利率相应调整。不过,个人住房贷款利率浮动区间不作调整。

央行强调,金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策,继续抑制投机投资性购房。

中国人民银行昨天晚上宣布,今天起下调一年期人民币存贷款基准利率0.25个百分点和0.31个百分点。而上月8日央行刚刚下调过利率,为何一个月内央行连续两次降息?这对资本市场又有何影响?

连续降息与经济数据相关

财商人生理财有限公司北京财富中心总经理沈林灵认为,此次央行降息距离6月8日的基准利率调整不到一个月,又是在6月份宏观经济数据发布前降息,可能与经济数据不理想有关。沈林灵认为,利率调整一向是各国比较敏感的宏观调控手段。此次央行未采用调整准备金率,而是继续采用利率手段调控有点出乎意料。

申银万国首席宏观分析师李慧勇也认为,此次降息时间比市场预期提前,或主要由于两方面:第一是通胀迅速回落为降息提供空间;第二是反映经济增长速度并不乐观。即将公布的6月份经济数据或可以得到印证。北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐也表示:“逆回购、降低存款准备金率都是比较温和的手段,直接降息透露出6月份的经济数据可能不如外界预期的那么乐观。”

有利于释放有效投资需求

此次贷款利率浮动区间也有所扩大,央行宣布自同日起,将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍。私募重阳投资认为,6月降息后,四大行信贷增量不增反降,显示信贷仍较弱,央行此次降息意在降低融资成本,刺激信贷需求。李慧勇也认为,不对称降息,贷款利率下调幅度大于存款,并且扩大了贷款利率浮动区间,有助于促进投资稳定经济,表现出政府稳增长的意图。

上投摩根基金认为,采用不对称降息形式,兼顾居民利益和实体经济刺激双重目标,显示对于近期经济下滑的担忧和维护,有助于缓解市场对经济的过度担忧。

银河证券首席总裁顾问左小蕾认为,此次降息有利于释放有效投资需求,同时也降低中小企业融资成本。左小蕾表示,降息符合市场普遍预期,但是否调整到位,还要观察后续组合政策的调控效果,左小蕾预计需要调整累积至1个百分点,才能真正体现出调控效果。

可能将促进市场早日企稳

谈起对资本市场的影响,英大证券研究所所长李大霄表示,“央行一个月内第二次调整利率,这是非常及时的,会有效地减低企业财务成本,对稳定经济、房地产、股市有非常重要的作用。因为是第二次调整,其累计作用会对股票市场产



【焦点关注】

全球经济增速放缓幅度超出预期 各国央行今年降息声不断

昨晚,中国人民银行下调人民币存贷款基准利率0.25个百分点。与此同时,欧洲央行也宣布,将基准利率下调25个基点,至0.75%。虽然英国央行同时宣布将基准利率维持在0.5%不变(该利率自2009年3月起一直保持在这一历史低点),但却将量化宽松规模再扩大500亿英镑,计划在未来4个月里通过购买资产(主

要是政府债券)向英国经济注入更多流动性,以此刺激经济增长。

今年以来,在欧债危机重压下,全球经济增速放缓幅度超出预期。各国央行降息声不断——2月16日,瑞典央行宣布将利率下调0.25个百分点,至1.50%;3月7日,巴西央行意外将其基准利率下调0.75个基点,至9.75%;4月,多个发达国家和新兴市场国家的央

行扎堆召开议息会议,随后,印度首先作出降息决定,将利率大幅下调50个基点,这是印度央行3年来首度降息;5月1日,澳大利亚央行也宣布降息50个基点,至3.75%,50个基点的降息幅度仍令市场颇为意外;6月8日,中国央行宣布降息。

业内人士分析认为,新一轮全球降息潮来临,主要是因为当前欧债前景仍不明朗,经济复苏基础不稳固,因而绝大多数央行都将维持低利率和宽松政策以刺激经济增长。本报记者 许超声

生积极的影响,对房地产市场的稳定也会有积极作用。”

中央财大银行业研究中心主任郭田勇表示,此次降息后,一年期存款利率最高可达3.3%,而一年期贷款利率最低可降至4.2%,利差将低于1个百分点,银行业的盈利压力将陡然增大。

南方基金首席策略分析师杨德龙则明确表示,本次降息是为了应对经济增速过快下滑,是场“及时雨”,可能促进市场早日企稳反弹。对经济、股市和房市都将起到正面推动作用。本次存贷款进行非对称降息,贷款利率降得多,对经济的正面意义大于上次降息。央行连续

2个月降息,累积效果将逐渐体现,进一步确认了降息周期已开始。市场对下半年央行再次降息或者降准的预期上升,有利于提振市场信心。考虑到经济增速下滑趋势仍未改变,二季度GDP可能降到了7.5%以下,下半年股市仍将在上半年形成的2100-2500点箱体中震荡。

【最新消息】

银行股下跌 拖累上午沪市

尽管昨晚央行宣布降息被认为是股市的利好,但今天上午沪深股市的走势与6月8日降息之后一样——高开低走,早盘上证指数以2190.74点报收,下跌10.64点。深证成指则上涨48.58点。

上证指数上午以2203.73点略微高开,在冲高2209.45点之后就一路下跌,最终早盘报收2190.71点,下跌10.64点,跌幅为0.48%。这一走势与6月8日几乎如出一辙——6月7日晚央行宣布降息,市场普遍认为股市将上涨,6月8日上证指数以2306.22点高开,但这个指数就是当天的最高点,随后一路下跌,最终以2281.45点报收,下跌了0.51%。

因此,被认为属于利好的降息消息,不一定带来股市的上涨。昨天晚上欧洲央行也宣布降息,但欧洲股市与美国股市也没有很好的表现,大部分市场以下跌报收。

这两次降息后沪市不涨反跌,重要原因是银行股下跌拖累大盘。上午16只银行股跌幅普遍超过1%,因为本次降息贷款利率降幅大于存款利率,这种非对称降息进一步缩小银行利差,银行业绩将受到很大影响。当然,降息有利于减轻资产负债率较高的房地产等行业负担,因此,上午房地产股票普遍上涨,但地产股上涨抵不过权重更大的银行股下跌。银行股较少的深市,上午就以上涨报收。 本报记者 连建明

【焦点链接】

新华社法兰克福7月5日电 欧洲中央银行5日召开月度货币政策会议,会议决定将欧元区主导利率从1%下调25个基点至0.75%的历史最低水平。新利率将从7月11日开始正式生效。

这是欧洲央行自去年12月以来首次降息。降息决定符合此前市场人士的预期。欧洲央行行长德拉吉表示,欧洲央行做出降息决定,主要是考虑到欧元区经济增长前景继续存在下行风险。同时欧洲央行认为,欧元区通货膨胀率上升的压力是可控的,这也为欧洲央行提供了降息空间。

但是,当天欧洲央行没有推出其他非常规的货币宽松举措。欧洲央行曾分别于去年12月和今年2月两次执行“三年期再融资操作”,向银行发放了超过1万亿欧元(约合1.32万亿美元)的三年期贷款。德拉吉5日表示,当天的会议没有讨论此类举措。

欧洲央行将主导利率降至历史最低